

油脂周报：利多逐步兑现 油脂冲高回落

一、行情回顾和展望

行情回顾

上周国内油厂保持高开工率，终端消费表现清淡，三大油脂库存出现回升，市场缺乏做多题材，油脂期货冲高回落；外盘方面，南美大豆产量下调预期继续支撑市场，美国大豆产区保持潮湿天气，播种速度预计放缓，CBOT大豆期货震荡收涨，因能源价格表现疲软，CBOT豆油期货冲高回落；马来西亚棕榈油出口好转，但产量大幅提升，5月累库预期强烈，马棕油期货维持窄幅震荡。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



基本面变化——

南美大豆：巴西南部及阿根廷降雨依然较多，影响当地大豆收割以及港口运输，导致大豆产量、质量受损，巴西、阿根廷大豆出口报价走势坚挺。（中性偏多）

北美大豆：美国大豆种植进度良好，未来两周大豆产区将迎来大雨，不利于美豆春播开展。（中性偏多）

国际油菜籽：近期降雨显著改善了加拿大油菜籽作物状况，产量预期乐观。（中性偏空）

国际棕榈油：高频数据显示5月1—20日棕榈油产量环比增幅在15%-26%，预计5月份棕榈油产量月环比增幅约10%。预计5月底马来西亚棕榈油库存回升至190万吨以上，环比增加12%。（中性偏空）

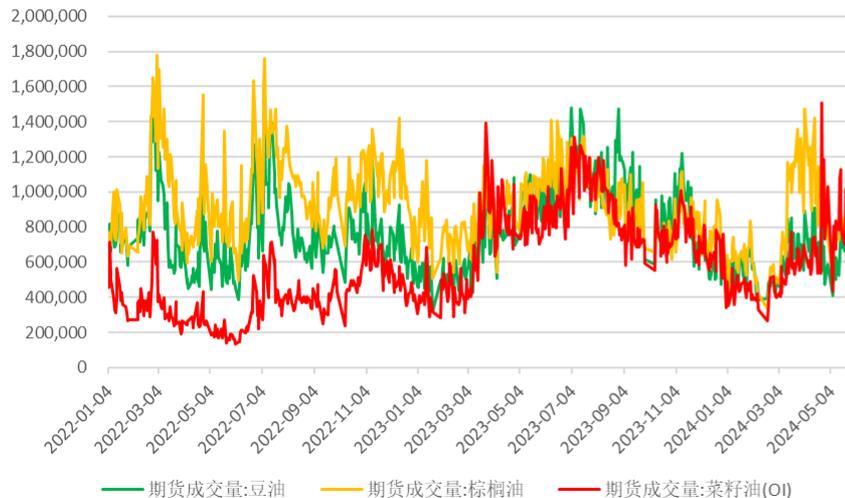
走势展望——

国内大豆供应量继续增加，菜籽库存小幅下降，油厂维持高开机率，消费端表现疲软，油脂供应维持宽松局面，三大油脂期货短期调整压力增加。

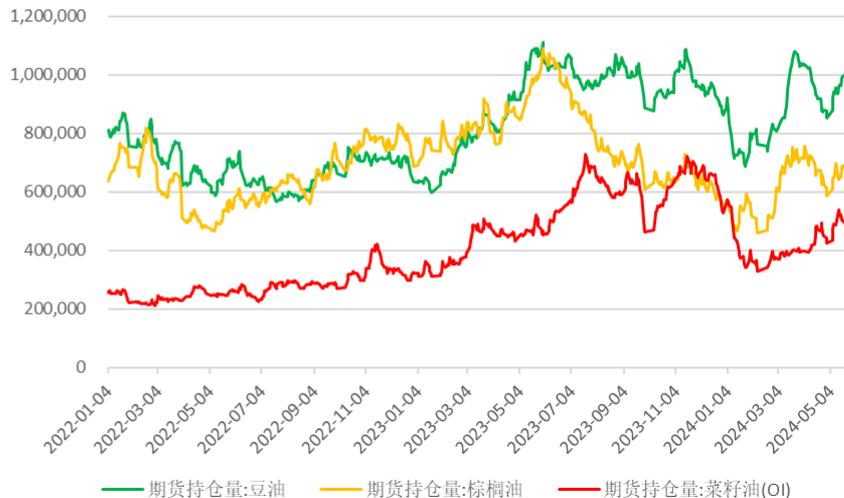
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量354.9万手，较前一周增加17.2万手，当周持仓量100万手，较前一周增加1.1万手；DCE棕榈油当周成交量415.1万手，较前一周减少24.3万手，当周持仓量67.9万手，较前一周减少0.8万手；CZCE菜籽油当周成交量414.7万手，较前一周减少46.5万手，当周持仓量49.4万手，较前一周减少1万手。

油脂期货成交量

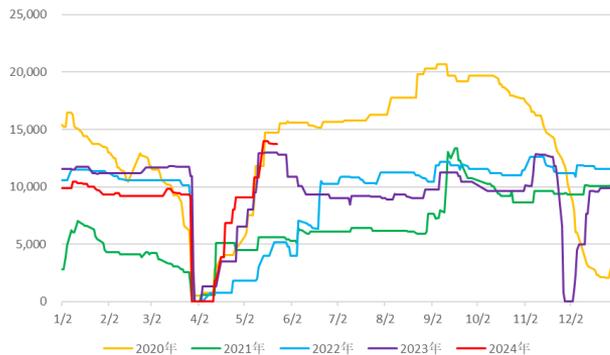


油脂期货持仓量

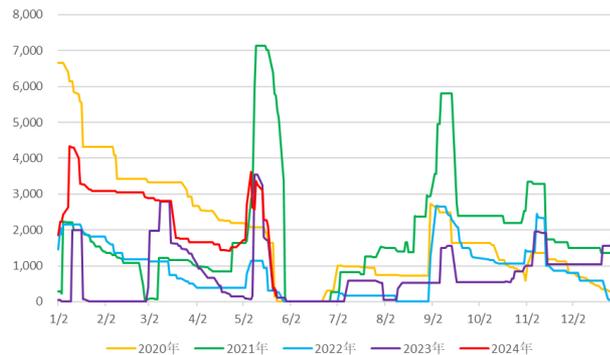


注册仓单量

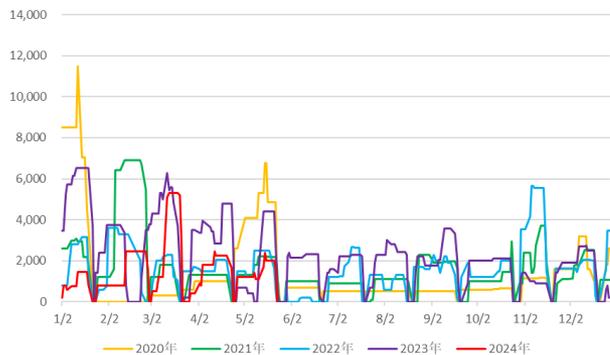
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



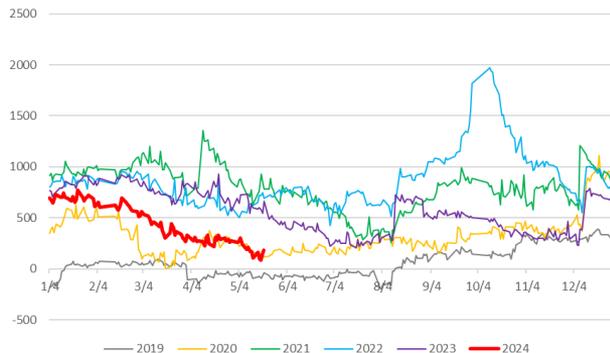
注册仓单量：DCE棕榈油



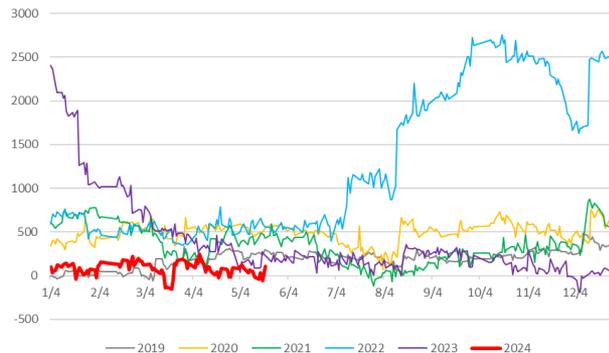
	本周	上周	变化
豆油仓单	13762	13985	-223
棕榈油仓单	16	2024	-2088
菜籽油仓单	173	2262	-2089

三大油脂基差走势

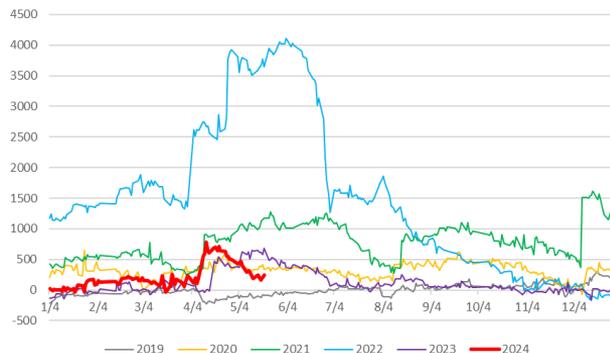
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



	本周	上周	变化
豆油基差	182	104	+78
棕榈油基差	242	192	+50
菜籽油基差	106	91	+15

CFTC大豆 投机基金净空头

截至5月21日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为18019张，较前一周减少14314张；CBOT豆油-管理基金净空头为44616张，较前一周减少14132张。

CBOT基金净多头：大豆



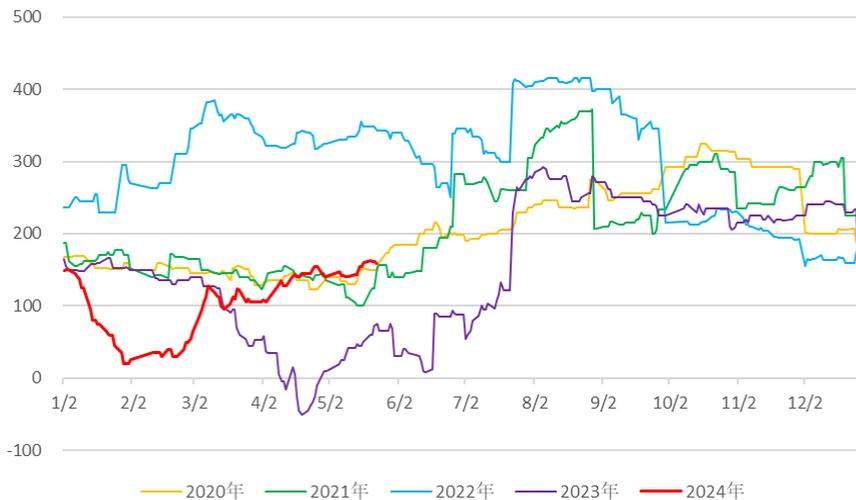
CBOT基金净多头：豆油



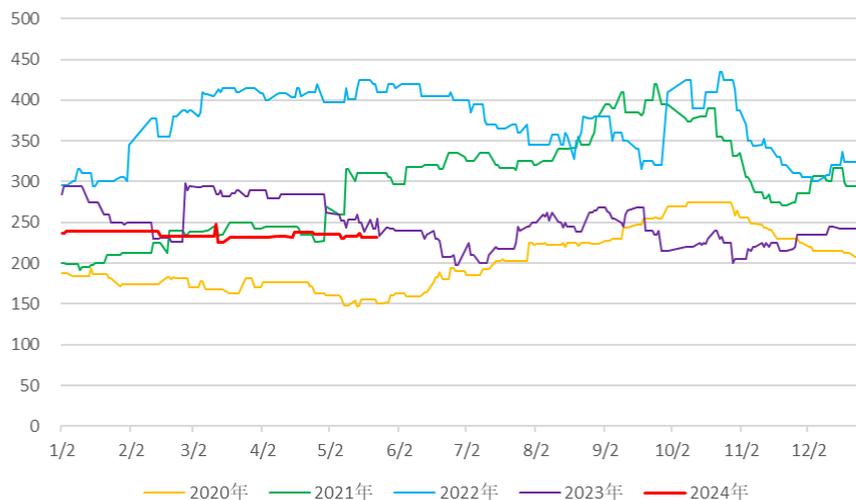
主要港口升贴水

截至5月17日，南美港口大豆升贴水158美分/蒲式耳，较前一周增加3美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水232美分/蒲式耳，与上周持平。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）

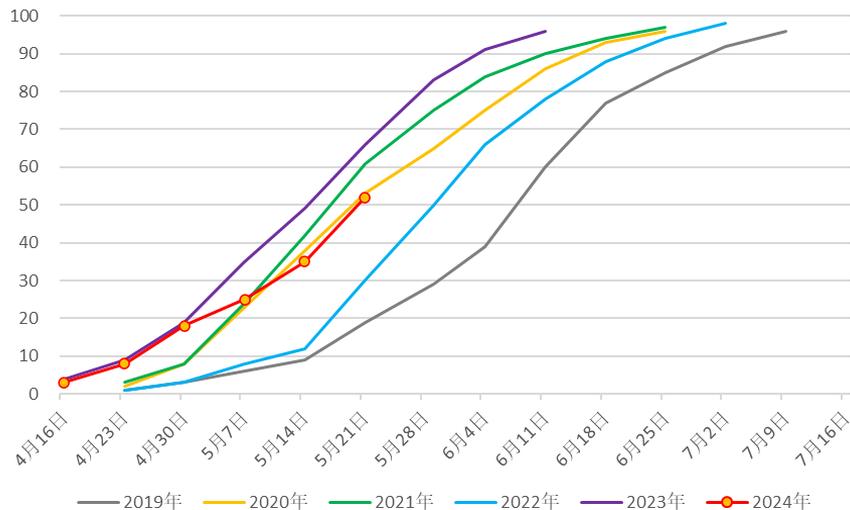


二、基本面数据

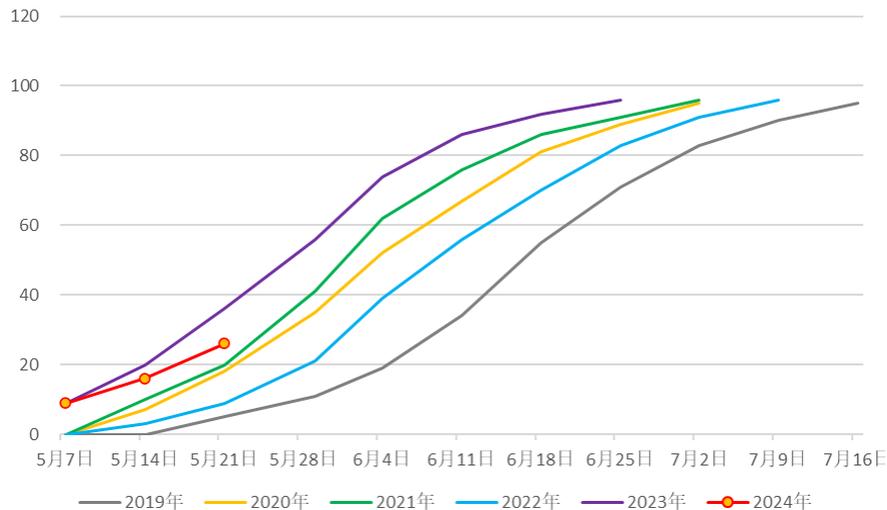
美国大豆种植进度

截至2024年5月13日，美国大豆播种率52%，前一周为35%，五年均值49%；美国大豆出苗率26%，前一周为16%，五年均值21%。

种植进度

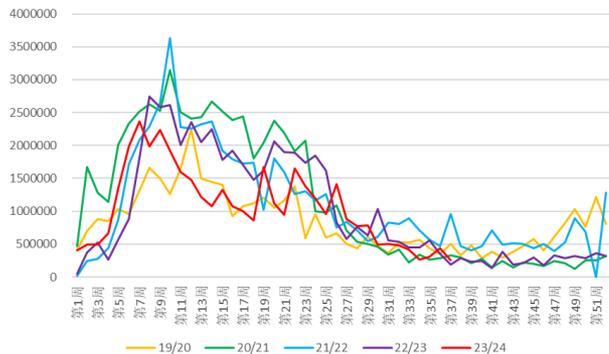


出苗率

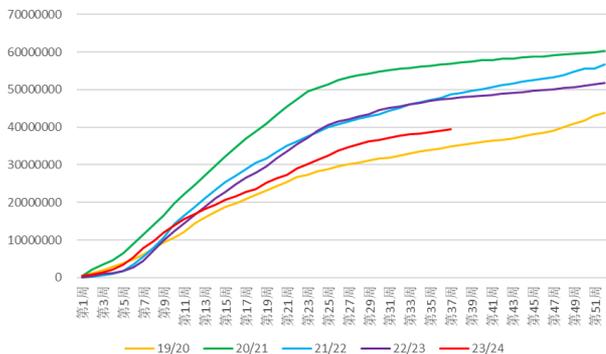


美国大豆出口进度

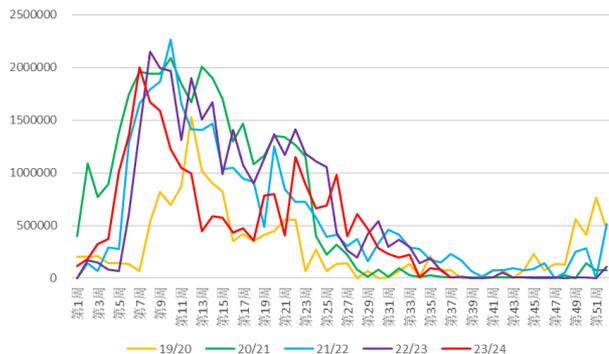
美国大豆出口检验量：当周（吨）



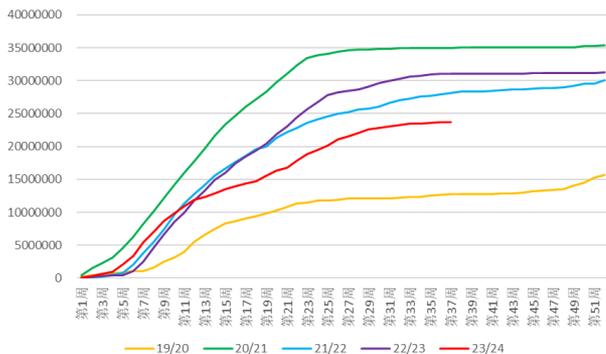
美国大豆出口检验量：累计（吨）



美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



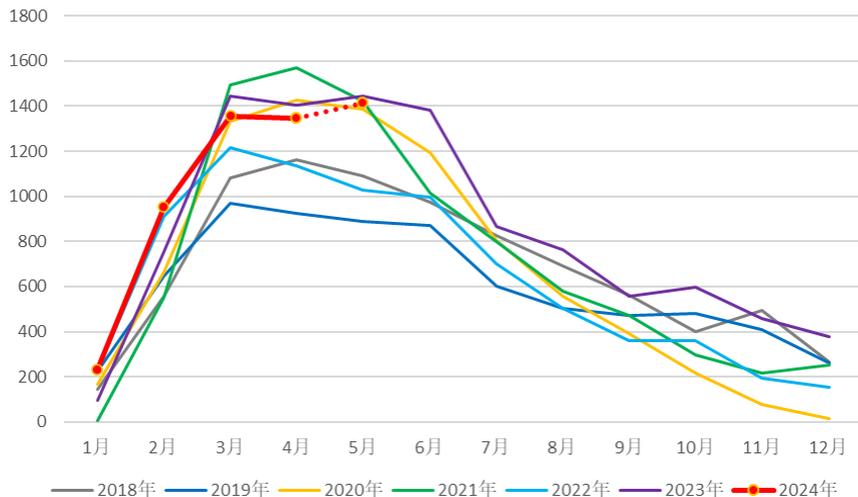
截至2023/24年度第37周，当周美国大豆出口量26万吨，较前一周减少18万吨，上年度同期为19万吨；年度累计出口3938万吨，上年度同期为4761万吨；当周对中国大豆出口量0.5万吨，较前一周减少7.8万吨，上年度同期为0.5万吨；年度累计对中国出口2370万吨，上年度同期为3101万吨。

巴西大豆出口进度

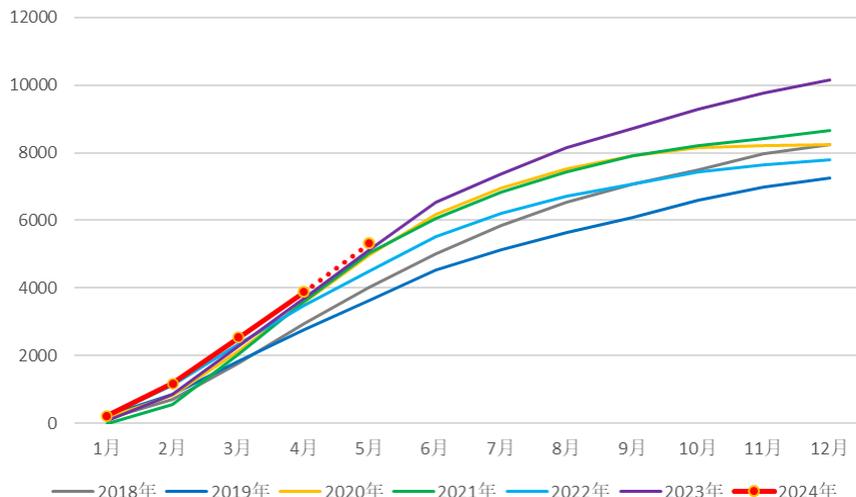
2024年4月，巴西大豆出口量为1344万吨，低于去年同期的1405万吨。2024年1-4月巴西大豆累计出口量3886万吨，高于去年同期的3698万吨。

巴西5月出口量预估1383万吨，去年同期为1443万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

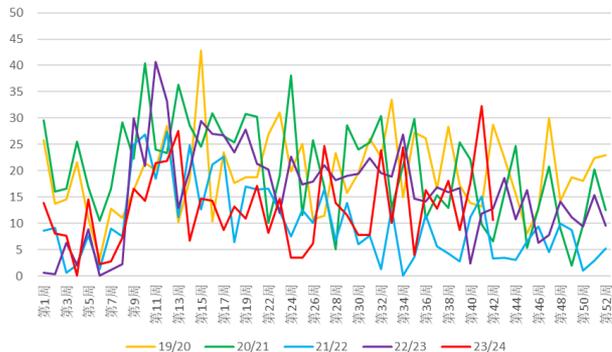


巴西大豆出口量：累计（万吨）

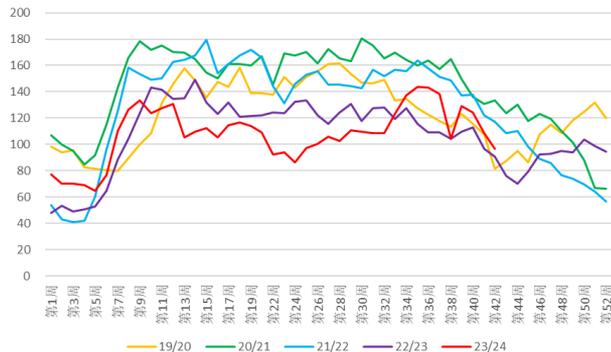


加拿大菜籽库存及出口量

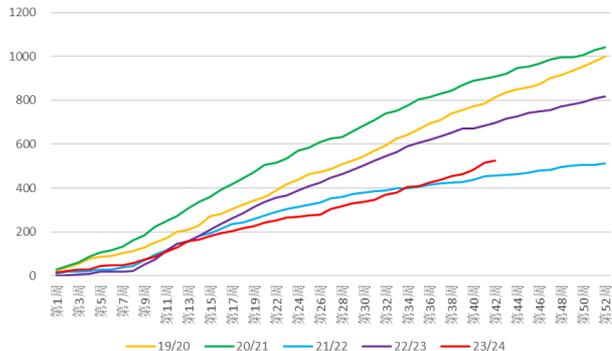
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



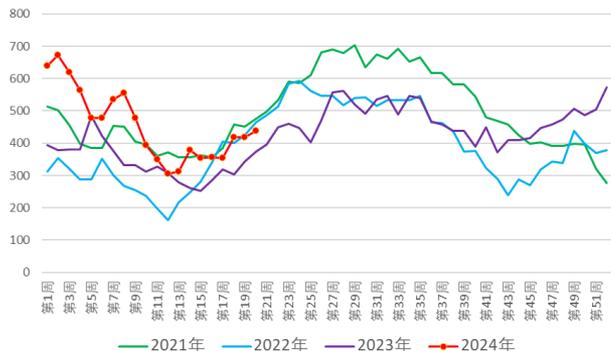
加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



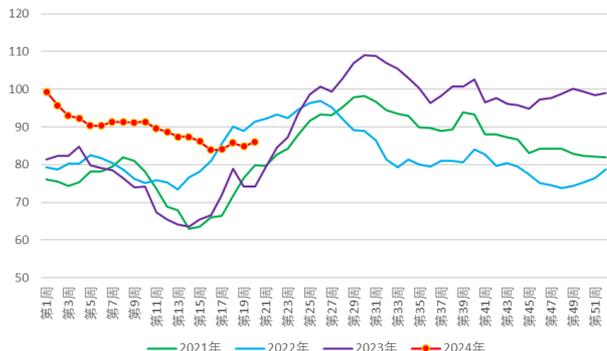
2023/24榨季第42周，加拿大菜籽当周出口量10.58万吨，较前一周减少21.7万吨；本年度累计出口量524.65万吨，较上一年度同期减少172.3万吨；当周商业库存96.85万吨，去年同期为90.48万吨。

豆油生产情况

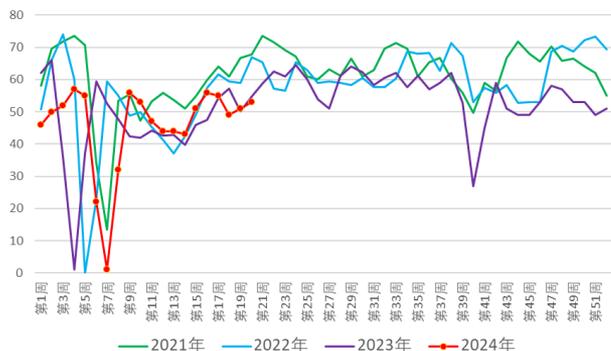
全国主要油厂大豆库存（万吨）



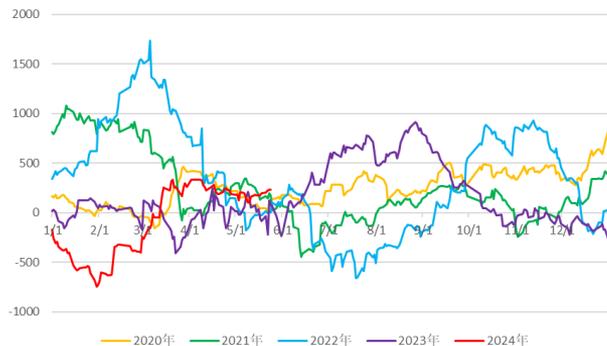
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



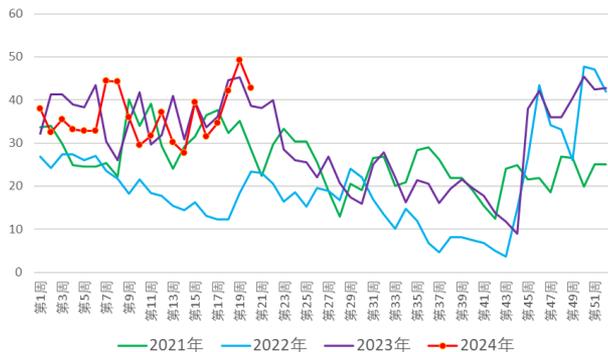
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



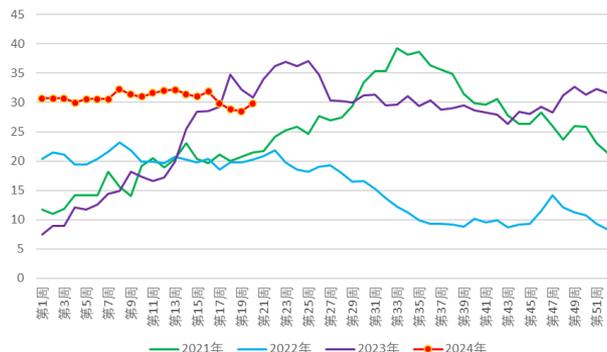
截至2024年度第20周，全国主要油厂大豆库存438.11万吨，去年同期为374.86万吨；豆油商业库存86.08万吨，去年同期为74.22万吨；开机率53%，前一周开机率为51%。进口大豆现货压榨利润229元/吨，较上周增加56元/吨。

菜籽油生产情况

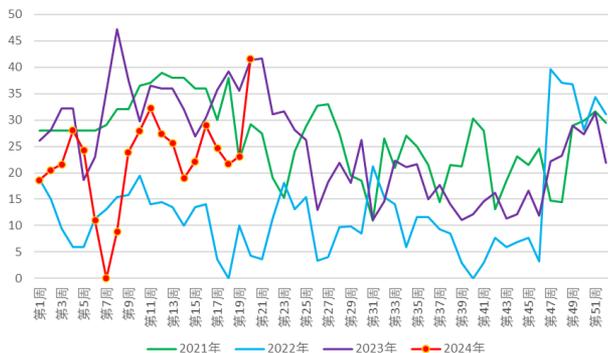
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



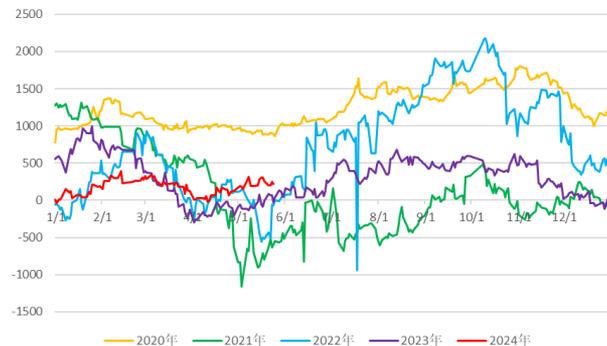
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）

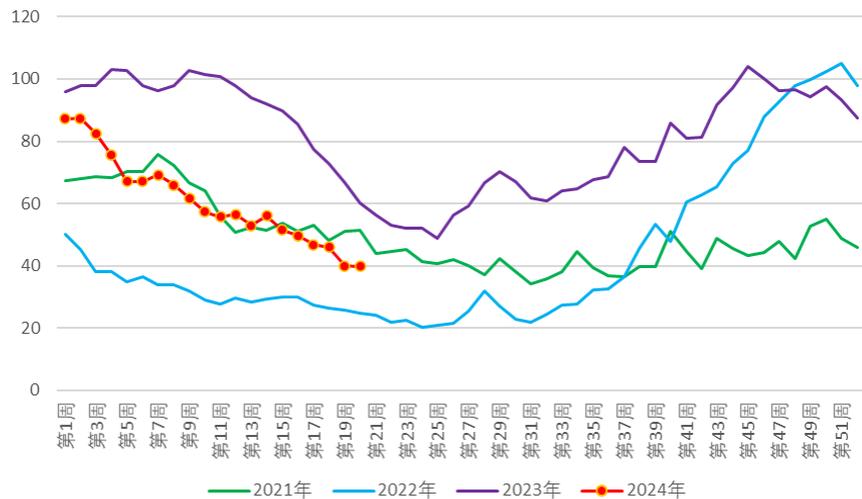


截至2024年度第20周，沿海地区主要油厂菜籽库存42.8万吨，去年同期为38.7万吨；华东地区菜籽油库存29.86万吨，去年同期为30.88万吨；开机率41.63%，前一周开机率为23.1%。进口菜籽现货压榨利润215元/吨，较上周下降91元/吨。

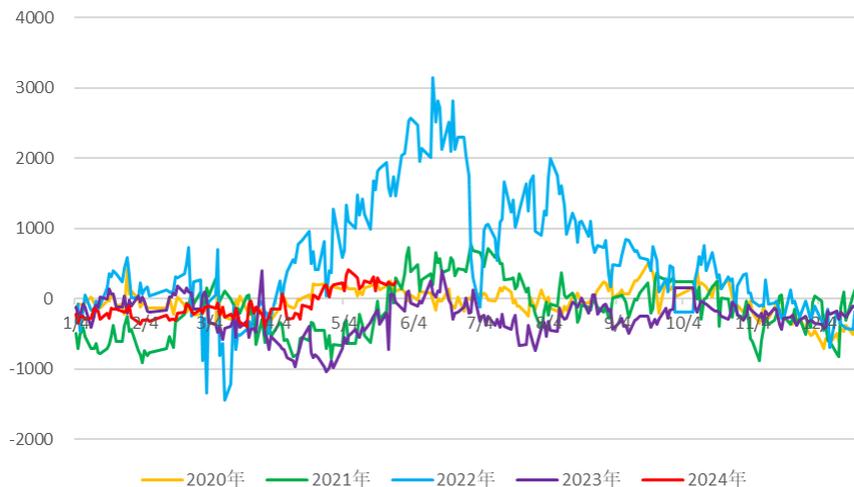
棕榈油库存情况

截至2024年度第20周，全国重点地区棕榈油库存39.878万吨，去年同期为60.16万吨；棕榈油进口利润245元/吨，较上周下降47元/吨。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.